

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Obligaciones Seguros		
Jan-25	AA-	Estables
Jan-24	AA-	Estables

FELLER RATE CONFIRMA EN “AA-/ESTABLES” LA CLASIFICACIÓN DE LAS OBLIGACIONES DE SEGUROS DE FID CHILE SEGUROS GENERALES.

9 JANUARY 2025 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate confirmó en “AA-” la clasificación asignada a las obligaciones de seguros de FID Chile Seguros Generales S.A. (FID SG). Las perspectivas de la clasificación son “Estables”.

La ratificación de la clasificación asignada a FID SG se sustenta en su satisfactorio perfil financiero y adecuado perfil de negocios. Cuenta con un adecuado posicionamiento de mercado, basado en una alta solidez competitiva y técnica, conformada por la alta experiencia de su administración. Además, es relevante el sólido soporte de su grupo controlador y el demostrado acceso al reaseguro.

FID SG pertenece a la aseguradora portuguesa Fidelidade, entidad que cuenta con más de 200 años de historia, liderando el mercado asegurador portugués, tanto en seguros de vida como patrimoniales. Desde 2019, el grupo inició su expansión en Latinoamérica, contando con participaciones de liderazgo en Perú, Bolivia y Paraguay.

La administración se apoya en un conjunto de ejecutivos y profesionales de dilatada experiencia en la industria local, lo que colabora al desarrollo de redes comerciales y de soporte de reaseguro de alta calidad crediticia.

En Chile, la estrategia contempla un amplio portafolio de productos y de flexibilidades competitivas, coherentes con el servicio demandado por sus canales de distribución. La rapidez de respuesta y la tecnología son características diferenciadoras que la administración privilegia para fortalecer la interacción entre la aseguradora y sus clientes.

La intermediación de la aseguradora contempla su canal tradicional y los medios masivos, cubriendo así un amplio espectro de clientes. La compañía cuenta con una extensa red regional, que se ha consolidado conforme a sus presupuestos y proyecciones de producción.

En línea con la experiencia de la administración, el plan de negocios considera la participación en negocios corporativos, basado en la red comercial del grupo y en la capacidad del reaseguro.

La estructura operacional de la aseguradora se soporta en un entorno tecnológico fuerte, dotado de altas capacidades de gestión de datos, de acceso a canales masivos y de desempeño remoto. En términos de eficiencia, la escala de costos operacionales sobre primas presenta niveles satisfactorios, situándose en línea con el mercado.

Al cierre de septiembre de 2024, FID SG logró una producción en prima directa de \$122.149 millones, alcanzando una participación de mercado del 3,5%, manteniendo su crecimiento progresivo año tras año. Actualmente, la cartera se concentra en riesgos de Incendio, Terremoto y Vehículos.

La aseguradora posee una estructura financiera bastante apalancada, soportando gran parte de su operación en el apoyo del reaseguro. Sus cuentas por cobrar de seguros y participación del reaseguro dan respaldo a una creciente base de reservas técnicas y de primas por pagar.

Su cartera de inversiones se caracteriza por mantener una alta liquidez, sólida calidad crediticia e incorporar criterios ESG a su política de inversiones. A septiembre 2024, la cartera de inversiones financieras alcanzaba los \$24.811 millones, expandiéndose significativamente en el último año en línea con su producción.

Dado el fuerte crecimiento alcanzado en estos años, la aseguradora se ha visto presionada desde el punto de vista de cumplimiento, donde las pérdidas acumuladas presionan a sus requerimientos de patrimonio. Frente a ello, la aseguradora ha contado con diversos aportes de capital, destacándose un aporte de \$3.000 millones anunciado y pagado este año.

Durante 2024, los niveles de cumplimiento normativo mejoraron, aunque manteniéndose por debajo de la media de las compañías del mismo segmento. Al cierre de septiembre de 2024, FID SG reportaba una cobertura de patrimonio neto sobre patrimonio de riesgo de 1,18 veces. Su endeudamiento total fue de 4,23 veces y su endeudamiento financiero de 0,72 veces. El superávit de inversiones superaba los \$4.340 millones, equivalente a un 4,2% de su exigencia por invertir.

En términos de resultados, al cierre de septiembre de 2024 FID SG presentaba un déficit operacional de \$2.800 millones, aunque logrando una significativa mejora respecto del año anterior. Según cifras preliminares proporcionadas por la administración, los resultados de los últimos meses de 2024 habrían sido positivos, permitiendo generar una proyección favorable para 2025.

El desempeño técnico de la cartera es satisfactorio, manteniendo una siniestralidad global y de sus principales líneas de negocio incluso en niveles inferiores al mercado. Cuenta, adicionalmente, con respaldo de reaseguro de tipo proporcional y de exceso de pérdida con reaseguradores de alto renombre en el mercado internacional.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

El conjunto de factores diferenciadores de FID dan forma a un modelo de negocios de alta capacidad de crecimiento y desempeño competitivo. Además, se ha ido conformando una estructura operacional y de gestión estable, alineada con los estándares del mercado de seguros chileno.

La madurez alcanzada por su cartera de negocios permite proyectar favorablemente el desempeño patrimonial y técnico de la compañía, lo que ayudará a fortalecer sus niveles de cumplimiento normativo. Esto supone mantener la estrategia de negocios de la compañía, además del continuo compromiso del grupo controlador.

Todo ello permite asignar perspectivas "Estables" sobre la clasificación de la compañía. Hacia adelante, fortalecer la base patrimonial, basado en un desempeño operacional equilibrado que permita recuperar las pérdidas iniciales, podría dar paso a una revisión favorable de la clasificación.

Aunque poco probable, deterioros significativos sobre su perfil financiero local, sobre el perfil crediticio de su controlador o sobre sus principales indicadores técnicos podrían gatillar una revisión desfavorable sobre la clasificación.

EQUIPO DE ANÁLISIS

Enzo De Luca - Analista Principal

Joaquín Dagnino - Analista Secundario

Contacto: Enzo De Luca - Tel. 56 2 2757 0400